

تفاؤل حذر حول نتائج الربع الاول

أنهـــى قطاع المصارف العام ٢٠١٥ بتأثر قوي، حيث بدأ الاحتياطي الفيدرالي دورة رفع أســـعار الفائدة، كما ارتفع معدل الاقراض بين البنوك السعودية – ســـايبور في ظل بيئة الاقراض الضعيفة ونمو الودائع. نتج عن ضعف أداء الودائع تجاوز معدل القروض الى الودائع نسبة ٨٥٪ مما شـــجع الهيئة التنظيمية لتخفيف المتطلبات خلال العام الجديد. تراجع وضوح الأرباح في القطاع نتيجة ١) مســـار الاحتياطي الفيدرالي في عدم التأكد و٢) شح السيولة مما أدى الى تقلب التمويل بشكل أكبـــر ٣) التوقعات بارتفاع القروض المتعثرة في ظل تباطؤ نمو الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي. نســـتمر في نظرتنا الإيجابية بحذر للقطاع مع تفضيل ميزة الودائع القوية في البنوك، محافظ القروض السريعة والسائلة، وانخفاض التعرض الى قطاع التشييد والبناء وقطاع التجارة.

ضعف نمو التمويل = تراجع نمو الأصول لعام ٢٠١٥: ضعف نمو القروض للعام ٢٠١٥ عن العام السابق بمعدل ٣,٢٪، تراجع نمو الأصول في القطاع لنفس الفترة بمعدل ٤٪ والذي يعود بالإضافة الى ارتفاع العائد الموزع الى ســـعر الســـهم وشـــح السيولة في السوق وارتفاع تقلب السندات القياســـية الى اعادة التوازن إلى التنوع في الأصول للقطاع. يأتي الطلب على الائتمان عادة من قطاع التجارة وقطاع التشـــييد والبناء (نتيجة لتأخر الدفعات من الحكومة وتراجع الدفعات المقدمة للمشاريع الجديدة)، والمستهلكين. ارتفعت القروض المتعثرة في نفس القطاعات والتي سجلت ما يقارب ١,٧ مليار ر.س. مـــن القروض المتعثرة الجديدة. جاء ارتفاع معدلات الفائدة فـــي وقت متأخر من العام مما أثر على هوامش صافي الفائدة حيث تراجع بمعدل ٣ نقاط أساس.

مسار الاحتياطي الفيدرالي في عدم التأكد: تكمن المخاوف في اضطراب الأصول في الأسواق في بداية العام، كما أصبح تراجعـــت توقعات النمو العالمي عاملا أكثر أهمية في عملية صنع القرار فـــي الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي، مما أدى إلى انخفاض التوجه إلى رفع أســـعار الفائدة في عام ٢٠١٦ (ارتفاع ٥٠ نقطة أســـاس مقابل التوجيهات السابقة من بارتفاع ١٠٠ نقطة أساس). زيادة عدد الوظائف وارتفاع الأجور، ارتفاع مؤشر أسعار المستهلكين الأساسي، هدوء الأسواق العالمية وظهور مؤشرات عن انتهاء الهبوط في أســـعار النفط، مما رفع من احتمال المزيد من التعديلات. تفترض توقعاتنا بارتفاع الاحتياطي الفيدرالي بمعدل ٥٠ نقطة أساس، ٧٥ نقطة أساس و٥٠ نقطة أساس لعام ٢٠١٦، ٢٠١٧ و ٢٠١٨ على التوالي، ليواكبه ارتفاع معدل الاقتراض بين البنوك السعودية – سايبور بسبب ارتباط سعر الصرف.

أدى شح السيولة الى تقلب التمويل: تراجع نمو التمويل بشكل حاد خلال الربع الرابع ٢٠١٥ كما تراجع صافي الأصول المالية. إذا استمر الانخفاض في أسعار النفط، ستتراجع ودائع القطاع العام مع استقرار في ربحية الشركات، فإننا نتوقع أن يبقى اداء الديون تحت الضغط خلال فترة التوقعات من عام ٢٠١٦ إلى ٢٠١٨، وبالتالي تغيير هيكل التمويل بشكل ملحوظ.

ارتفاع معدل القروض المتعثرة الى أعلى مســـتوى بأقل من ٢٪ مـــن اجمالي القروض بحلول العام ٢٠٢٠: ارتفع معدل القروض المتعثرة من أدنى مســـتوى في العام ٢٠١٤ بمعدل ١٪ من اجمالي القروض، كما ارتفعت بمعدل ١,٢٪ في العام ٢٠١٥. تسعى الحكومة الى اتخاذ تدابير من خلال السياســـات المالية بهدف ضبط العجز المالي والحد من الاعتماد على النفط، من هنا فإننا نتوقع تباطؤ نمو الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي على المدى المتوســـط، مما يؤدي إلى ارتفاع القروض المتعثرة. نتوقع ارتفاع القـــروض المتعثرة وإجمالي القروض إلى أقل من ٢٪ في العام ٢٠٢٠، بينما إذا تراجعت أسعار النفط مرة أخرى، فإن هذه النسبة قد ترتفع بأعلى من المتوقع.

نرفع التوصية لبنك الرياض الى شراء بدلا من بيع؛ كما نرفع التوصية للبنك السعودي للاستثمار الى احتفاظ بدلا من بيع؛ بينما نخفض التوصية لبنك البلاد الى بيع: قمنا برفع التوصية لبنك الرياض الى شـــراء نظرا الى ارتفاع عائد الربح الموزع الى سعر السهم وقوة اداء ادارة المطلوبات، كما نرفع التوصية للبنك السعودي للاستثمار الى احتفاظ بدلا من بيع نتيجة تراجع مكرر الربحية وارتفاع عائد الربح الموزع الى سعر السهم وارتفاع المراجعة لتوقعات الأرباح لعام ٢٠١٧، بينما قمنا بتخفيض التوصية لبنك البلاد الى بيع بدلا من احتفاظ بســـبب تراجع الودائع تحت الطلب بشـــكل كبير وارتفاع القروض المتعثرة عن المتوسط. نستمر في التوصية شراء لمجموعة سامبا، البنك السعودي البريطاني والبنك العربي الوطني وبالتوصية بيع لسهم بنك الجزيرة.

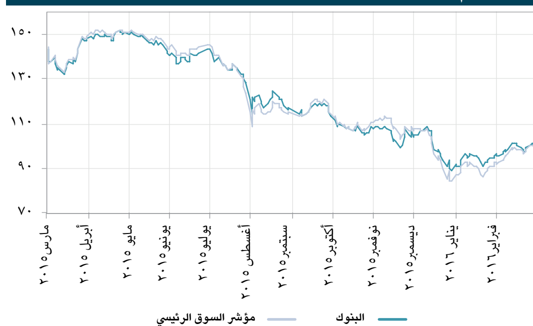
المصرف	التوصية	السعر الحالي في السوق	السعر المستهدف	العائد المتوقع
الراجحي	احتفاظ	٥٣,٧	٥٢,٧٠	١,٣
الإنماء	احتفاظ	١٣,٥٦	١٤,٣٠	١٠,٠
البلاد	بيع	٢٤,٢٣	٢٢,٤٠	٥,٧-
الجزيرة	بيع	١٣,٨٨	١٤,٣٠	٤,٦
الرياض	احتفاظ	١١,٢٥	١٦,٠٠	٤٨,٤
الاستثمار	احتفاظ	١٥,٦٦	١٥,٨٠	٥,٦
الهولندي	احتفاظ	٢٥,٧٢	٣٠,٦٠	٢٢,٩
ساب	شراء	٢١,٩٦	٢٩,٩٠	٣٩,٩
العربي	شراء	١٩,١٢	٣٠,١٠	٦٣,٤
الأهلي	احتفاظ	٤١,١٩	٥٣,٤٠	٣٣,٢
سامبا	شراء	٢٠,٢٥	٣٢,٨٠	٦٦,٩

المصدر: بلومبرغ، الشركة وتحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، السعر في ٢٧/٣/٢٠١٦

المصرف	مكرر الربحية المتوقع ٢٠١٦	مكرر القيمة الدفترية المتوقع ٢٠١٦	عائد الربح موزع الى سعر السهم المتوقع ٢٠١٦
الراجحي	١٢,٠	١,٨	٣,١
الإنماء	١٠,٥	١,١	٤,٥
البلاد	١٣,٥	١,٧	١,٩
الجزيرة	٦,٥	٠,٧	١,٥
الرياض	٧,٧	٠,٩	٦,٢
الاستثمار	٧,٧	٠,٨	٤,٧
الهولندي	٦,١	١,١	٣,٧
ساب	٦,٩	١,٠	٣,٨
العربي	٥,٦	٠,٨	٦,٠
الأهلي	٨,٠	١,٤	٣,٦
سامبا	٧,٥	١,٠	٤,٩

المصدر: الشركة وتحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، السعر في ٢٧/٣/٢٠١٦

أداء الأسهم خلال سنة



المصدر: بلومبرغ

عقيب محبوب
amehboob@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٤٠



التغير في التوقعات

الراجحي

ر.س	التوقعات السابقة		التوقعات الجديدة	
	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
ربحية السهم	٤٫٤	٥٫١	٤٫٥	٥٫٢
توزيعات الارباح	٢٫٨	٣٫٦	١٫٧	٢٫١
هامش صافي الفائدة	٣٫٣	٣٫٧	٣٫٥	٣٫٨

الانماء

ر.س	التوقعات السابقة		تحديث التوقعات	
	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
ربحية السهم	١٫١	١٫٣	١٫٣	١٫٣
توزيعات الارباح	٠٫٧	٠٫٨	٠٫٦	٠٫٦
هامش صافي الفائدة	٣٫١	٣٫٤	٣٫١	٣٫٢

الرياض

ر.س	التوقعات السابقة		تحديث التوقعات	
	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
ربحية السهم	٤٫٤	٥٫١	٤٫٥	٥٫٢
توزيعات الارباح	٢٫٨	٣٫٦	١٫٧	٢٫١
هامش صافي الفائدة	٣٫٣	٣٫٧	٣٫٥	٣٫٨

الاستثمار

ر.س	التوقعات السابقة		تحديث التوقعات	
	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
ربحية السهم	١٫٩	٢٫٢	٢٫٠	٢٫٦
توزيعات الارباح	٠٫٩	١٫١	٠٫٨	١٫٠
هامش صافي الفائدة	١٫٦	٢٫٠	٢٫٣	٢٫٥

العربي

ر.س	التوقعات السابقة		تحديث التوقعات	
	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
ربحية السهم	٣٫٥	٤٫٠	٣٫٤	٣٫٦
توزيعات الارباح	١٫٨	٢٫٠	١٫٧	١٫٨
هامش صافي الفائدة	٢٫٥	٢٫٧	٢٫٧	٢٫٨

الاهلي

ر.س	التوقعات السابقة		تحديث التوقعات	
	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
ربحية السهم	٥٫٥	٦٫١	٥٫١	٥٫٩
توزيعات الارباح	١٫٧	١٫٨	١٫٥	١٫٧
هامش صافي الفائدة	٢٫٨	٣٫٠	٣٫٣	٣٫٥

البلاد

ر.س	التوقعات السابقة		تحديث التوقعات	
	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
ربحية السهم	١٫٦	٢٫١	١٫٨	٢٫١
توزيعات الارباح	٠٫٧	٠٫٨	٠٫٥	٠٫٨
هامش صافي الفائدة	٢٫٦	٣٫٠	٢٫٨	٣٫١

الجزيرة

ر.س	التوقعات السابقة		تحديث التوقعات	
	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
ربحية السهم	١٫٤	١٫٦	٢٫١	١٫٤
توزيعات الارباح	٠٫٤	٠٫٥	٠٫٢	٠٫٦
هامش صافي الفائدة	٢٫٥	٢٫٧	٢٫٨	٣٫٠

الهولندي

ر.س	التوقعات السابقة		تحديث التوقعات	
	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
ربحية السهم	١٫٦	٢٫١	١٫٨	٢٫١
توزيعات الارباح	٠٫٧	٠٫٨	٠٫٥	٠٫٨
هامش صافي الفائدة	٢٫٦	٣٫٠	٢٫٨	٣٫١

ساب

ر.س	التوقعات السابقة		تحديث التوقعات	
	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
ربحية السهم	٣٫٠	٣٫٣	٣٫٢	٣٫٣
توزيعات الارباح	١٫٢	١٫٥	٠٫٨	٠٫٩
هامش صافي الفائدة	٢٫٣	٢٫٥	٢٫٨	٢٫٩

سامبا

ر.س	التوقعات السابقة		تحديث التوقعات	
	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
ربحية السهم	٢٫٧	٢٫٨	٢٫٩	٣٫٤
توزيعات الارباح	١٫٤	١٫٧	١٫١	١٫٣
هامش صافي الفائدة	٢٫٤	٢٫٥	٢٫٥	٢٫٨

الجدول ١: التغير في السعر المستهدف والتوصية

البنك (ر.س مالم يذكر غير ذلك)	التوصية السابقة	السعر المستهدف السابق	الرسملة السوقية	التوصية الجديدة	السعر المستهدف الجديد	العائد المتوقع	عائد الربح الموزع الى سعر السهم
البلاد	احتفاظ	٢٦,٠٠	٢٤,٢٣	بيع	٢٢,٤٠	(٥,٧)	١,٩
الانماء	احتفاظ	١٦,٥٠	١٣,٥٦	احتفاظ	١٤,٣٠	١٠,٠	٤,٥
الجزيرة	بيع	١٨,٠٠	١٣,٨٨	بيع	١٤,٣٠	٤,٦	١,٥
الراجحي	احتفاظ	٦٠,٠٠	٥٣,٧٠	احتفاظ	٥٢,٧٠	١,٣	٣,١
العربي	شراء	٣٨,٠٠	١٩,١٢	شراء	٣٠,١٠	٦٣,٤	٦,٠
الأهلي	احتفاظ	٥٥,٠٠	٤١,١٩	احتفاظ	٥٣,٤٠	٣٣,٢	٣,٦
الرياض	بيع	١٣,٠٠	١١,٢٥	شراء	١٦,٠٠	٤٨,٤	٦,٢
ساب	شراء	٣٥,٠٠	٢١,٩٦	شراء	٢٩,٩٠	٣٩,٩	٣,٨
سامبا	شراء	٣١,٠٠	٢٠,٢٥	شراء	٣٢,٨٠	٦٦,٩	٤,٩
الهولندي	احتفاظ	٣٤,٠٠	٢٥,٧٢	احتفاظ	٣٠,٦٠	٢٢,٧	٣,٧
الاستثمار	بيع	١٦,٠٠	١٥,٦٦	احتفاظ	١٥,٨٠	٥,٦	٤,٧

المصدر: الشركة وتحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، تداول *السعر في ٢٧/٣/٢٠١٦

بنك البلاد

- تخفيض التوصية الى بيع بدلا من احتفاظ.
- تراجع كبير في الودائع تحت الطلب من ٧٣,٢٪ الى ٦٧,٦٪، وهي نسبة أقل بكثير من المتوسط لخمس سنوات بمعدل ٧٤٪. قد يشكل تقلب التمويل مخاطرة في العام ٢٠١٦.
- ارتفاع القروض المتعثرة بنسبة ٢٠٪ أعلى بكثير عن معدل القروض المتعثر في القطاع والذي ارتفع بنسبة ١٠٪.
- تخفيض السعر المستهدف من ٢٦,٠٠ ر.س. الى ٢٢,٤٠ ر.س.

بنك الرياض

- رفع التوصية الى شراء بدلا من بيع.
- جاء أعلى عائد ربح موزع الى سعر السهم عند ٦,٥٪ في العام ٢٠١٦، الأمر الذي من شأنه أن يشجع الشراء للأسهم المقاومة عند استمرار تقلب السوق.
- جاء أداء المطلوبات أفضل من المتوقع، مع اكتمال شـــبكة الفروع يبدو أن مجموعة التحسينات مســـتدامة، كما لايزال هناك متسع لإجراء المزيد من التحسينات.
- تخفيض السعر المستهدف من ١٣,٠٠ ر.س. الى ١٦,٠٠ ر.س.

البنك السعودي للاستثمار

- رفع التوصية من بيع الى احتفاظ.
- انخفاض مكرر الســـعر إلى القيمة الدفترية وارتفاع عائد الربح الموزع الى سعر السهم يحدان من تراجع السهم. ارتفاع تقديرات الارباح بشكل كبير بعد مراجعة التوقعات للعام٢٠١٧.
- يـــؤدي كل من انخفاض قاعدة الودائع تحت الطلب وضعف البنية التحتية لرفع القروض الى بعض المخاطر، فضلا عن الاعتماد الكبير نســـبيا على الدخل من الرسوم.
- انخفاض السعر المستهدف قليلا الى ١٥,٨٠ مقابل ١٦,٠٠.

توقعات الربع الأول ٢٠١٦

بنك الرياض مليون ر.س.	توقعاتنا للربع الأول ٢٠١٦	متوسط التوقعات للربع الأول ٢٠١٦	التغير	الربع الرابع ٢٠١٥ الفعلي	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الاول ٢٠١٥ الفعلي	التغير عن العام الماضي ٪
صافي الدخل من التمويل والاستثمار	١,٥١٦	غ/م	غ/ذ	١,٣٤٥	٪١٣	١,٢٨٢	٪١٨
الربح الاجمالي	٢,٢٨٠	غ/م	غ/ذ	١,٩٠٧	٪٢٠	٢,٠٥٠	٪١١
صافي الربح	١,٢٧٤	غ/م	غ/ذ	٨٥١	٪٥٠	١,١٧٢	٪٩
ربح السهم	٠,٤٢	غ/م	غ/ذ	٠,٢٨	٪٥٠	٠,٣٩	٪٩

المصدر: السعودي الفرنسي كابيتال، بلومبرغ، غ/م: غير متاح، غ/ذ: غير ذي معنى

سامبا مليون ر.س.	توقعاتنا للربع الأول ٢٠١٦	متوسط التوقعات للربع الأول ٢٠١٦	التغير	الربع الرابع ٢٠١٥ الفعلي	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الاول ٢٠١٥ الفعلي	التغير عن العام الماضي ٪
صافي الدخل من التمويل والاستثمار	١,٤٤٧	غ/م	غ/ذ	١,١٨٩	٪٢٢	١,١٢٨	٪٢٨
الربح الاجمالي	٢,١٠١	غ/م	غ/ذ	١,٨٤٣	٪١٤	١,٩٧٣	٪٦
صافي الربح	١,٤٤٥	غ/م	غ/ذ	١,٢٣١	٪١٧	١,٢٧٨	٪١٣
ربح السهم	٠,٧٢	غ/م	غ/ذ	٠,٦٢	٪١٧	٠,٦٤	٪١٣

المصدر: السعودي الفرنسي كابيتال، بلومبرغ، غ/م: غير متاح، غ/ذ: غير ذي معنى

ساب مليون ر.س.	توقعاتنا للربع الأول ٢٠١٦	متوسط التوقعات للربع الأول ٢٠١٦	التغير	الربع الرابع ٢٠١٥ الفعلي	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الاول ٢٠١٥ الفعلي	التغير عن العام الماضي ٪
صافي الدخل من التمويل والاستثمار	١,٢٨٨	غ/م	غ/ذ	١,٠٧٦	٪٢٠	١,٠٣١	٪٢٥
الربح الاجمالي	١,٧٦٠	غ/م	غ/ذ	١,٥٤٩	٪١٤	١,٧١٧	٪٣
صافي الربح	١,١٦٨	غ/م	غ/ذ	٩٣٩	٪٢٤	١,١١٥	٪٥
ربح السهم	٠,٧٨	غ/م	غ/ذ	٠,٦٣	٪٢٤	٠,٧٤	٪٥

المصدر: السعودي الفرنسي كابيتال، بلومبرغ، غ/م: غير متاح، غ/ذ: غير ذي معنى

مصرف الراجحي مليون ر.س.	توقعاتنا للربع الأول ٢٠١٦	متوسط التوقعات للربع الأول ٢٠١٦	التغير	الربع الرابع ٢٠١٥ الفعلي	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الاول ٢٠١٥ الفعلي	التغير عن العام الماضي ٪
صافي الدخل من التمويل والاستثمار	٢,٧٥٠	غ/م	غ/ذ	٢,٤٨٧	٪١١	٢,٤٦٣	٪١٢
الربح الاجمالي	٣,٦٨٤	غ/م	غ/ذ	٣,٥٩٤	٪٣	٣,٤٢٢	٪٨
صافي الربح	١,٨٩٦	غ/م	غ/ذ	١,٩٤٩	٪٣-	١,٥١٩	٪٢٥
ربح السهم	١,١٧	غ/م	غ/ذ	١,٢٠	٪٣-	٠,٩٣	٪٢٥

المصدر: السعودي الفرنسي كابيتال، بلومبرغ، غ/م: غير متاح، غ/ذ: غير ذي معنى

البنك السعودي للاستثمار مليون ر.س.	توقعاتنا للربع الأول ٢٠١٦	متوسط التوقعات للربع الأول ٢٠١٦	التغير	الربع الرابع ٢٠١٥ الفعلي	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الاول ٢٠١٥ الفعلي	التغير عن العام الماضي ٪
صافي الدخل من التمويل والاستثمار	٤٤٥	غ/م	غ/ذ	٤٢٨	٪٤	٤٣١	٪٣
الربح الاجمالي	٦٣٢	غ/م	غ/ذ	٦١٥	٪٣	٦٥٣	٪٣-
صافي الربح	٣٥٨	غ/م	غ/ذ	٢٢٨	٪٥٧	٣٦٧	٪٢-
ربح السهم	٠,٥٥	غ/م	غ/ذ	٠,٣٥	٪٥٧	٠,٥٦	٪٢-

المصدر: السعودي الفرنسي كابيتال، بلومبرغ، غ/م: غير متاح، غ/ذ: غير ذي معنى

البنك السعودي الهولندي مليون ر.س.	توقعاتنا للربع الأول ٢٠١٦	متوسط التوقعات للربع الأول ٢٠١٦	التغير	الربع الرابع ٢٠١٥ الفعلي	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الاول ٢٠١٥ الفعلي	التغير عن العام الماضي ٪
صافي الدخل من التمويل والاستثمار	٦٦٢	غ/م	غ/ذ	٥٩٣	٪١٢	٥٣٦	٪٢٤
الربح الاجمالي	٩٣٤	غ/م	غ/ذ	٨٦٥	٪٨	٩٣٢	٪٠
صافي الربح	٥١٥	غ/م	غ/ذ	٤٥١	٪١٤	٥٣٩	٪٤-
ربح السهم	٠,٩٠	غ/م	غ/ذ	٠,٧٩	٪١٤	٠,٩٤	٪٤-

المصدر: السعودي الفرنسي كابيتال، بلومبرغ، غ/م: غير متاح، غ/ذ: غير ذي معنى

البنك الاهلي التجاري مليون ر.س.	توقعاتنا للربع الأول ٢٠١٦	متوسط التوقعات للربع الأول ٢٠١٦	التغير	الربع الرابع ٢٠١٥ الفعلي	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الاول ٢٠١٥ الفعلي	التغير عن العام الماضي ٪
صافي الدخل من التمويل والاستثمار	٣,٨١٥	غ/م	غ/ذ	٣,٤٠٨	٪١٢	٣,٠٢٤	٪٢٦
الربح الاجمالي	٤,٨٥١	غ/م	غ/ذ	٤,٤٤٤	٪٩	٤,٤٤٧	٪٩
صافي الربح	٢,٧١٣	غ/م	غ/ذ	٢,١٢٧	٪٢٨	٢,٦٠٦	٪٤
ربح السهم	١,٣٦	غ/م	غ/ذ	١,٠٦	٪٢٨	١,٣٠	٪٤

المصدر: السعودي الفرنسي كابيتال، بلومبرغ، غ/م: غير متاح، غ/ذ: غير ذي معنى

بنك البلاد مليون ر.س.	توقعاتنا للربع الأول ٢٠١٦	متوسط التوقعات للربع الأول ٢٠١٦	التغير	الربع الرابع ٢٠١٥ الفعلي	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الاول ٢٠١٥ الفعلي	التغير عن العام الماضي ٪
صافي الدخل من التمويل والاستثمار	٣٥٧	غ/م	غ/ذ	٣١٠	٪١٥	٢٧٢	٪٣١
الربح الاجمالي	٦٣٥	غ/م	غ/ذ	٥٨٨	٪٨	٥٥٥	٪١٤
صافي الربح	٢٣٠	غ/م	غ/ذ	٢٠٤	٪١٣	١٧٤	٪٣٢
ربح السهم	٠,٤٦	غ/م	غ/ذ	٠,٤١	٪١٣	٠,٣٥	٪٣٢

المصدر: السعودي الفرنسي كابيتال، بلومبرغ، غ/م: غير متاح، غ/ذ: غير ذي معنى

البنك العربي الوطني مليون ر.س.	توقعاتنا للربع الأول ٢٠١٦	متوسط التوقعات للربع الأول ٢٠١٦	التغير	الربع الرابع ٢٠١٥ الفعلي	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الاول ٢٠١٥ الفعلي	التغير عن العام الماضي ٪
صافي الدخل من التمويل والاستثمار	١,٠٧٣	غ/م	غ/ذ	٩٠١	٪١٩	٩٨٠	٪١٠
الربح الاجمالي	١,٥٤٧	غ/م	غ/ذ	١,٣٧٥	٪١٣	١,٥٠٣	٪٣
صافي الربح	٨٣٨	غ/م	غ/ذ	٦٠٤	٪٣٩	٧٧١	٪٩
ربح السهم	٠,٨٤	غ/م	غ/ذ	٠,٦٠	٪٣٩	٠,٧٧	٪٩

المصدر: السعودي الفرنسي كابيتال، بلومبرغ، غ/م: غير متاح، غ/ذ: غير ذي معنى

مصرف الانماء مليون ر.س.	توقعاتنا للربع الأول ٢٠١٦	متوسط التوقعات للربع الأول ٢٠١٦	التغير	الربع الرابع ٢٠١٥ الفعلي	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الاول ٢٠١٥ الفعلي	التغير عن العام الماضي ٪
صافي الدخل من التمويل والاستثمار	٥٧١	غ/م	غ/ذ	٥٧١	٪٠	٥٥٠	٪٤
الربح الاجمالي	٧٧١	غ/م	غ/ذ	٧٧١	٪٠	٧٣٠	٪٦
صافي الربح	٤١٠	غ/م	غ/ذ	٣٧٤	٪١٠	٣٤٧	٪١٨
ربح السهم	٠,٢٧	غ/م	غ/ذ	٠,٢٥	٪١٠	٠,٢٣	٪١٨

المصدر: السعودي الفرنسي كابيتال، بلومبرغ، غ/م: غير متاح، غ/ذ: غير ذي معنى

بنك الجزيرة مليون ر.س.	توقعاتنا للربع الأول ٢٠١٦	متوسط التوقعات للربع الأول ٢٠١٦	التغير	الربع الرابع ٢٠١٥ الفعلي	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الاول ٢٠١٥ الفعلي	التغير عن العام الماضي ٪
صافي الدخل من التمويل والاستثمار	٤٧٨	غ/م	غ/ذ	٤١١	٪١٦	٣٩٦	٪٢١
الربح الاجمالي	٨٧٧	غ/م	غ/ذ	٥٣٢	٪٦٥	٦٢٤	٪٤٠
صافي الربح	٣٨٩	غ/م	غ/ذ	١٦٦	٪١٣٥	٢٢٧	٪٧١
ربح السهم	٠,٩٧	غ/م	غ/ذ	٠,٤١	٪١٣٥	٠,٥٧	٪٧١

المصدر: السعودي الفرنسي كابيتال، بلومبرغ، غ/م: غير متاح، غ/ذ: غير ذي معنى

إطار العمل بالتوصيات

شراء

توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السـعودي الفرنسي كابيتال، شركة اسـتثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاسـتثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير عـلى المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقـة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملـة أو دقيقة. وعليـه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمـال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاسـتثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شـخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السـعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاسـتثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يتعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاسـتثمار الى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال ،شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض